

没有必要过分看空中国股市

理财

浣滆

鍙戝竷浜庯細2008/09/12 09:44

如果将今年的下跌与过去两年的上涨对比来看,用"一泻千里"来形容当前中国A股的下跌显得颇为贴切。两天来,在沪深两市刚刚有点要站稳的意思时,今天,沪深两市低开低走。沪指在权重股拖累下跌破2100点关口,盘中一度低见2070点,深成指跌破7000点关口。截至收盘,沪指跌3.34%,报2078点。各大中板块中,只有医药逆市飘红,券商股尾盘崛起,地产板块领跌大盘。两市1300多只股票下跌,前十大权重股全线尽绿。

为什么会出现这样的下跌?

上证指数2100点被破的原因出自内外两方面。从国际市场看,在美国政府出手援救"两房"后,国际资本市场稍得喘息。然而,由于国际油价跌破100美元已经成为难以逆转的趋势,国际主要资本市场纷纷出现暴跌,黄金价格在两日暴跌50美元/盎司。从当前世界范围看,无论投资股票、大宗商品期货或者其它金融衍生品,亏损已经成为相当普遍现象,厌恶投资、回避风险已渐成风气。从国内因素看,我国CPI上涨幅度虽然缩小,但是PPI仍然创出了新高,投资者对我国经济发展的趋势尚存不确定性。此外,投资者对中国市场连续下跌形成了一种新的惯性思维,也是促成市场跌破2100点的内在动力。

应当承认,当前投资股市的风险的确大于投资收益。市场中有几个标杆作用股票和板块就能说明。有人说,中国石油如果跌破10元,贵州茅台跌破百元,市场将进入漫漫"长熊"。过去旱涝保收的一级市场如果出现风险也将表明市场将失去最后的吸引力。事实上,最近破发的股票已经多次出现。今天上市的东方雨虹最高爬到18.5元,而开盘20分钟后即再无力起来,到10时15分左右出现跌停,虽然挣扎了两次,但还是趴在了17.99元,如果不出意外,预计明日该股将跌破17.33元发行价。

于是,有不少人认为,中国股市还要下跌,不仅2000点守不住,甚至还能看到1700点或者更低。 这种看法至少是不理智的,没有必要过分看空中国股市。以下几点可以支持记者的观点:

中国经济没有坏到那种地步。资本市场的走势归根结底要由经济发展的方向决定,当前中国经济 固然面临相当糟糕的国际环境和一些国内难题,但从总体上看,这些问题还是中国经济、市场在发展 中必然要遇到的矛盾。这些困难与上世纪末中国经济面临极为凶险的亚洲金融危机不能同日而语,更 不能与美国在上世纪30年代遇到的股灾相比。在今天我国强大的经济实力和日益成熟的宏观经济管理 能力的调控下,国民经济长期向好的趋势已经不可怀疑。从企业看,虽然内外因素影响到部分企业盈 利增长,但是经过市场有效调节,至少已经有了趋稳的迹象,有的上市公司盈利甚至还有新的提高。

市场人气没有完全失散。有股谚云:"多头不死,空头不止"。这句话原意是指市场底部的形成条件。但是反过来想,如今市场"多头"为什么不死?就在于股民虽然损失惨重,但是他们骨子里并没有丧失对中国经济发展、中国股市成长的信心。中国股市固然有着这样那样的问题与缺陷,也往往让人有"恨铁不成钢"之痛,但细心的人可以看到,真正在此位置"割肉"的并不多,这也是在市场连续大跌的情况下,交易量却迟迟难以放出来的根本性原因。如果投资者在最高点位回落时都不看空中国股市,在临近2000点时却要看空乃至做空,那么,他一定不适合股市投资,也必定会把"肉"割在"地板"上。

相信"有形之手"的作用。一个时期以来,管理层就反复强调稳定市场,在许多市场基本制度建设上做了修正和改革,相信管理层也建立了应对在市场出现紧急态势的多种调控工具。其实,运用多种手段干预市场并非美国政府的专利,无论国外证券发展史抑或我国股市发展经验都告诉我们,哪国政府都不能坐视自己的市场严重衰退。而此时,投资者往往容易犯两种错误,要么在市场上涨时不敢进入却在行情涨到峰值时追进;要么在市场下跌时过早补仓却在市场见底时止损出局。股票投资是风险投资,但是对广大中国投资者来说,只要他的资金是"闲钱",只要他有一个良好的长期投资理念,就一定能盼来黎明的曙光。(王济洲)